

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Hodnocení finanční výkonnosti podniku

Evaluation of a Company Financial Performance

Student: Dominika Miczová
Vedoucí bakalářské práce: RNDr. Igor Nytra
Ostrava 2011

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Dominika Miczová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Specializace: 00 Ekonomika podniku
Téma: **Hodnocení finanční výkonnosti podniku**
Evaluation of a Company Financial Performance

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Charakteristika podniku
3. Teoretická část
4. Aplikační část
5. Návrhy a doporučení
6. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 319 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

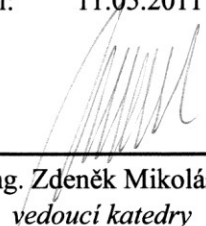
SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 4. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006. 456 s. ISBN 80-7179-228-4.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **RNDr. Igor Nytra**

Datum zadání: 26.11.2010

Datum odevzdání: 11.05.2011


prof. Ing. Zdeněk Mikoláš, CSc.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci vypracovala samostatně s použitím vypsané literatury.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dominika Miczová', with a stylized, flowing script.

11. července 2011

Dominika Miczová

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucímu své bakalářské práce RNDr. Igoru Nytrovi za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěl k jejímu vypracování. Děkuji rovněž vedení společnosti za poskytnutí podkladů a dalších informací, na základě kterých tato bakalářská práce mohla vzniknout.

Obsah

1.	Úvod.....	6
2.	Charakteristika podniku.....	7
2.1	Profil a historie společnosti.....	7
2.2	Identifikace společnosti.....	8
2.3	Předmět podnikání	9
3.	Teoretická část.....	10
3.1	Finanční analýza.....	10
3.1.1	Předmět a účel finanční analýzy.....	10
3.1.2	Uživatelé finanční analýzy.....	11
3.1.3	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	13
3.1.4	Oblasti finanční analýzy.....	17
3.2	Metody finanční analýzy.....	18
3.2.1	Horizontální analýza.....	19
3.2.2	Vertikální analýza.....	19
3.2.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	19
3.2.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	20
3.2.5	Analýza soustav ukazatelů.....	24
4.	Aplikační část.....	25
4.1	Horizontální analýza.....	25
4.2	Vertikální analýza.....	28
4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	30
4.3.1	Ukazatelé rentability.....	30
4.3.2	Ukazatelé finanční stability a zadluženosti.....	31
4.3.3	Ukazatelé likvidity.....	32
4.3.4	Ukazatelé aktivity.....	34
4.4	Du Pont analýza.....	35
5.	Návrhy a doporučení.....	36
5.1	Zhodnocení výsledků.....	36
5.2	Doporučení pro další období.....	36
6.	Závěr.....	37
	Seznam použité literatury.....	38
	Seznam zkratk.....	39
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce.....	40
	Přílohy.....	41

1. Úvod

Finanční analýza je v moderních podnicích podstatnou součástí finančního řízení. Jejím hlavním úkolem je posouzení současné finanční a ekonomické situace podniku, přičemž finanční analýza neslouží pouze k poukázání na silné a slabé stránky, ale zároveň také napomáhá v odhalování problémů a řešení otázek ve finančním řízení a rozhodování podniku.

Finanční analýza představuje uspořádaný rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Je schopna zpětně posoudit stav podniku v minulosti, zhodnotit současnou finanční situaci podniku, avšak dokáže také předpovídat budoucí vývoj podniku z pohledu jeho finančních podmínek.

Poznatky a informace týkající se finančního zdraví podniku, neboli výstupy finanční analýzy, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících s daným podnikem do kontaktu. Finanční analýza nachází využití především u manažerů, akcionářů, investorů, bank a jiných věřitelů, obchodních partnerů, konkurence, ale i zaměstnanců, státu a jeho orgánů.

Předmětem této bakalářské práce je analýza vývoje finanční situace podniku EXPIM spol. s.r.o. se sídlem v České republice, a to konkrétně v Českém Těšíně. Tento podnik se zabývá prodejem a distribucí pohonných hmot v rámci České republiky. Údaje jsou čerpány z výročních zpráv z let 2008, 2009 a 2010 a také z dalších dostupných zdrojů podniku. Hodnocení finanční situace podniku zahrnuje analýzu struktury a vývoje položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Cílem bakalářské práce je identifikovat problémy hospodaření výše jmenovaného podniku a poskytnout návrhy a doporučení na zlepšení situace do budoucna. Jelikož se jedná o skutečná data konkrétního podniku, mohou být zjištěné informace použity vedením podniku k jeho finančnímu řízení.

2. Charakteristika podniku

2.1 Profil a historie společnosti

Profil

Společnost EXPIM spol. s.r.o. je obchodní společností zabývající se prodejem a distribucí pohonných hmot v rámci České republiky. Další obchodní komodity jsou ostatní rafinérské výrobky, oleje a maziva. Společnost nakupuje produkty od renomovaných evropských rafinérských společností, jako jsou Slovnaft, Unipetrol, OMV. Společnost rovněž vlastní dopravní prostředky pro distribuci pohonných hmot.

Od začátku působení v oboru s pohonnými hmotami usilovala společnost o povolení k opakovanému přijímání vybraných výrobků v dočasném pozastavení spotřební daně pohonných hmot. Po složitém procesu společnost získala toto povolení, na základě kterého mohla dovážet pohonné hmoty z jiných států Evropské unie s odkladem platby spotřební daně.

Vzhledem k narůstajícím odběrům pohonných hmot společnost pořídila distribuční techniku k přepravování benzínu, nafty a minerálních olejů.

Z důvodu probíhající krize a Janotovu úspornému balíčku, kterým došlo ke zvýšení spotřební daně, která měla vliv na konečnou cenu benzínu a nafty, koneční spotřebitelé raději nakupovali v okolních zemích (v okolních státech ke zvýšení daně nedošlo), a tím poklesly tržby a odběry pohonných hmot v této společnosti.

Zjištěním Ministerstva financí České republiky úsporný balíček do státní pokladny nepřinesl vůbec nic, spíše naopak a je opět usilováno o snížení sazby spotřební daně benzínu, nafty a minerálních olejů.

Historie

Společnost EXPIM spol. s.r.o. byla založena 9. února 1994 Ing. Edvardem Huczalou se základním kapitálem 100.000,-Kč. Zprvopočátku se společnost zabývala nákupem, servisem a prodejem měřicí a regulační techniky. Jejím hlavním odběratelem byly Třinecké železárny a.s.. S růstem společnosti byl v roce 1995 rozšířen počet jednatelů a společníků o

Ing. Stanislava Mitrengu. Základní kapitál společnosti byl navýšen vkladem nového společníka na 196.000,-Kč.

Vzhledem k provedení veškeré modernizace ve společnosti Třinecké železářny a.s. již nebyl důvod dále spolupracovat se společností EXPIM spol. s.r.o., načež v roce 1997 odstoupil ze společnosti Stanislav Mitrenga jako společník i jako jednatel. Společnost až do roku 2002 stagnovala.

V roce 2002 společnost opět obnovila svou činnost, tentokrát v obchodování s pohonnými hmotami. Od roku 2004 společnost začala ke své činnosti provozovat čerpací stanice. Ve stejném roce byla založena dceřina společnost EXPIM Slovakia s.r.o. zabývající se velkoobchodem s pohonnými hmotami na Slovensku.

V roce 2006 došlo ke založení společnosti EXPIM Oil s.r.o.. Tato společnost přebrala provozování čerpacích stanic od společnosti EXPIM spol. s.r.o. Na to do společnosti vstoupil další jednatel David Huczala a v roce 2007 se stal společníkem s obchodním podílem 50%. Od roku 2010 se David Huczala stal jediným společníkem a jednatelem společnosti EXPIM spol. s.r.o.

2.2 Identifikace společnosti

Obchodní firma:	EXPIM spol. s r. o.
Sídlo:	Český Těšín, Frýdecká 2037/78, PSČ 737 01
Identifikační číslo:	603 23 507
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum zápisu:	9.února 1994

Statutární orgán:

Jednatel: David Huczala

- jednatel jedná jménem společnosti samostatně v plném rozsahu

Společníci: David Huczala

Vklad: 196.000,-Kč

Splaceno: 100%

Obchodní podíl: 100%

Základní kapitál: 196.000,-Kč

2.3 Předmět podnikání

Společnost EXPIM spol. s.r.o. se zabývá následujícími činnostmi:

- opravy silničních vozidel
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny
- výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických přípravků a prodej chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

3. Teoretická část

3.1 Finanční analýza

3.1.1 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza je analýzou financí podniku a slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Finanční analýza je významnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých finančních oblastech došel, do jaké míry se jeho vytyčené cíle podařilo splnit, ale také o tom, zda se stala nějaká skutečnost, které chtěl podnik předejít nebo takovou situaci neplánoval a nečekal. Finanční analýza by měla patřit k těm nejzákladnějším dovednostem každého finančního manažera.

Průběžná znalost finanční situace podniku umožňuje finančním manažerům správně se rozhodovat v důležitých situacích, za které se považuje zejména získávání finančních zdrojů, stanovení optimální finanční struktury, alokace volných peněžních prostředků, poskytování obchodních úvěrů, rozdělování zisku a mnoho dalších. Znalost finanční situace je potřebná k určování vztahu k minulosti pro odhadnutí budoucího vývoje finančního stavu podniku.

Soustavě informací potřebných pro finanční analýzu je uzpůsobeno finanční účetnictví, které ústí do auditovaných a zveřejněných výkazů, poskytujících „věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace jednotky“. Finanční situace je dána finanční výkonností a finanční pozicí podniku.¹

Finanční analýza pomocí různých nástrojů určuje rozbor finančního zdraví podniku. Finanční zdraví podniku je odvislé od jeho výkonnosti a finanční pozice. Vyjadřuje, jak dalece je podnik odolný vůči vnitřním i vnějším provozním rizikům finanční situace. V případě, že podnik nejeví žádné známky hrozcí finanční stísněnosti, lze předpokládat, že v nejbližší době v podniku nedojde k úpadku platební neschopnosti. Nejobecnější definicí finančně zdravého podniku je možné pokládat takový podnik, který je v danou chvíli i nadějně schopen naplňovat smysl svého trvání.

¹ GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava . *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

3.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu podniku, ale jsou předmětem zájmu i jiných subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Mohou být s podnikem spjati například hospodářsky nebo finančně.

Dle provedení a potřeb finanční analýzy se dělí do dvou oblastí: interní finanční analýza a externí finanční analýza.

Interní finanční analýza je prováděna podnikovými útvary nebo povolanými osobami jako je například auditor nebo oceňovatel. Těmto osobám jsou k dispozici veškeré požadované interní informace podniku. Mezi interní uživatele patří manažeři, zaměstnanci a odbory.

Manažeři

Podnikový management využívá informace poskytované finančním účetnictvím, které je základem pro finanční analýzu především pro dlouhodobé strategické i operativní řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod.²

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají přirozený zájem o informace týkající se finanční a hospodářské stability podniku, neboť se snaží o zachování pracovního místa a také se spoléhají na určité mzdové podmínky. Jsou motivováni výsledky hospodaření a v neposlední řadě se zajímají o jistoty zaměstnání a mzdové a sociální perspektivy.

Externí finanční analýza slouží k interpretaci zveřejňovaných účetních výkazů, podle kterých je externími uživateli posuzována finanční důvěryhodnost podniku. Informace jsou dostupné ze zveřejňovaných finančních, účetních a jiných veřejně dostupných zdrojů.

² HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 16 s. ISBN 978-80-7357-392-8

K externím uživatelům finanční analýzy patří investoři, banky, obchodní partneři, stát a jeho orgány a konkurenti.

Investoři

Primárními uživateli finančněúčetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku jsou akcionáři či vlastníci, kteří do podniku vložili kapitál. Potencionální investoři, kteří uvažují o umístění svých peněžních prostředků do podniku, si chtějí ověřit, zda jejich rozhodnutí je správné.³

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé vyžadují po svém potencionálním dlužníku co nejvíce informací o finančním stavu podniku, aby se mohli správně rozhodnout, zda úvěr poskytnout, v jaké výši a jaké podmínky dlužníku nastavit.

Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery se řadí dodavatelé a odběratelé. Dodavatele neboli obchodní věřitele zajímá především to, zda podnik bude schopen hradit své závazky. Odběratelé neboli zákazníci mají v této finanční situaci zájem o dlouhodobý obchodní vztah, kde potřebují mít jistotu, že dodavatel bude schopen dostát svým závazkům.

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se o data finanční analýzy zajímají zejména z důvodu použití pro statistiku, kontroly plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci jako jsou například přímé dotace nebo vládou zaručené úvěry.

Konkurenti

Konkurence se zaměřuje na finanční informace obdobných podniků za účelem srovnávání s jejich výsledky hospodaření, zejména o rentabilitu, cenovou politiku, ziskovou marži, obratovost zásob apod. Podnik není povinen tyto informace poskytovat, ale odmítavý postoj k vydávání informací o své finanční situaci mu tíží podmínky na trhu, a to z důvodu dražších úvěrů apod. Podnik, který odmítá sdělovat finanční informace, se vystavuje riziku

³ HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 14 s. ISBN 978-80-7357-392-8

ztráty dobré pověsti, a tím i konkurence schopnosti v usilování o potenciální investory a zákazníky.

3.1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je potřeba mít kvalitní zdroje informací. Základní zdroj informací představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce. Mnoho významných dat zahrnuje také výroční zpráva.

Aby výsledky finanční analýzy poskytl pravdivou informaci, nezávisí to pouze na rozsahu získaných informací, ale také na:

- dostupnosti a věrohodnosti informací,
- výběru vhodných metod analýzy,
- správné a kritické interpretaci získaných výsledků.

Rozvaha

Základním účetním výkazem každého podniku je jeho rozvaha, která podává informace o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům.

Tabulka 3.1: Rozvaha

AKTIVA	PASIVA
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>Vlastní zdroje</i>
hmotný	základní jmění
nehmotný	hospodářský výsledek
finanční	fondy
<i>Oběžný majetek</i>	<i>Cizí zdroje</i>
zásoby	úvěry
peněžní prostředky	ostatní závazky
pohledávky	

Aktiva

Zásadním hlediskem členění aktiv je především doba jejich upotřebitelnosti, popřípadě rychlost a obtížnost jejich přeměny v peněžní prostředky neboli likvidnost, aby bylo možné uhradit splatné závazky. Aktiva v rozvaze se dělí na pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení.

Pasiva

Finanční struktura podniku je zobrazena na straně pasiv v rozvaze. Zahrnuje zdroje financování podnikového majetku. Finanční struktura se člení na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení.

Výkaz zisku a ztráty

Smyslem výkazu zisku a ztráty je informovat o úspěšnosti práce podniku, o výsledku, kterého dosáhl podnikatelskou činností. Konkretizuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, který je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj (výsledek hospodaření běžného účetního období). Zachycuje vztahy mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvořením.⁴

Výkaz zisku a ztráty je sestavován při uplatnění tzv. aktuálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji. Jinak řečeno, výnosy se uznávají v období, ve kterém byly realizovány – realizační princip (okamžikem vyskladnění, dodání zboží zákazníkovi nebo poskytnutí služby), bez ohledu na to, zda v témž období došlo jejich úhradě. Obdobně je pro uznání nákladů rozhodující období, v němž se náklady podílely na tvorbě výnosů – princip věcné shody nákladů s výnosy, bez ohledu na to, zda byly ve stejném období zaplacený. Nákladové a výnosové položky se tedy neopírají o skutečné peněžní toky.⁵

⁴ HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 31 s. ISBN 978-80-7357-392-8

⁵ GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Ekopress, 2009. 41 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

Získaná data z výkazu zisku a ztráty lze použít pro analýzu výsledku hospodaření podniku, zejména pro výpočet různých ukazatelů rentability. Pro finanční analýzu mají největší význam výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky, výsledek hospodaření za běžnou činnost.

Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli cash flow je nedílnou součástí finančního řízení a finanční analýzy. Bezprostředně souvisí se zajišťováním jeho likvidity. Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků (cash flow) je změna stavu peněžních prostředků.

Výkaz cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo podle zvolených kritérií.⁶

Struktura výkazu cash flow

- a) Oblast běžné (provozní) činnosti – klíčovou oblastí pro samotnou existenci podniku. Peněžní toky z provozní činnosti jsou rozdílem mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností.
- b) Oblast investiční – pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z titulu prodeje nebo také činnost, související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost.
- c) Oblast externího financování – vede ke změnám ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků, zahrnují především přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu.

Příloha účetní závěrky

Podstatné informace pro zpracování finanční analýzy poskytuje příloha účetní závěrky. Příloha vysvětluje a doplňuje data obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

Příloha přispívá k objasnění skutečností, které jsou významné z hlediska externích uživatelů účetní závěrky, aby si mohli vytvořit správný úsudek o finanční situaci a výsledcích hospodaření podniku, provést srovnání s minulostí a odhadnout možný budoucí vývoj.⁷

⁶ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza*. Praha: Grada, 2010. 46 s. ISBN 978-80-247-3349-4

Výroční zpráva

Povinné náležitosti výroční zprávy jsou upravené v § 21 zákona o účetnictví č. 563/1991 Sb. Výroční zpráva obsahuje povinně informace:

- a) o minulém vývoji činnosti účetní jednotky a o jejím postavení nejméně za dvě bezprostředně předcházející účetní období, o skutečnostech, které poskytují informace o podmínkách či situacích, které nastaly až po konci rozvahového dne,
- b) o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,
- c) o výdajích na činnost v oblasti výzkumu a vývoje,
- d) o pořízování vlastních akcií,
- e) účetní závěrku za účetní období a výrok auditora, účetní závěrky za bezprostředně předcházející dvě účetní období,
- f) o tom, zda účetní jednotka má organizační složku v zahraničí.⁸

Výroční zpráva kromě povinných informací zahrnuje také zprávu představenstva, která podává komentář k jednotlivým aspektům podnikatelské činnosti jako například vlastnická struktura a emitované cenné papíry, poslání a hlavní činnosti, finanční výsledky nebo navrhované rozdělení zisku.

Vzájemné spojitosti mezi účetními výkazy

Mezi výše popsanými účetními výkazy existuje vzájemná provázanost. Základem je rozvaha, která zachycuje majetkovou a finanční strukturu. Významným zdroje financování je výsledek hospodaření za účetní období, který je do rozvahy zpracován ve výkaze zisku a ztráty. Pro majetkovou strukturu je důležitý stav finančních prostředků. Rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a na konci období zobrazuje přehled o peněžních tocích neboli cash flow.

⁷ HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 36 s. ISBN 978-80-7357-392-8

⁸ GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Ekopress, 2009. 50 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

3.1.4 Oblasti finanční analýzy

Interní i externí uživatelé finanční analýzy jsou do určité míry zainteresováni na zjištění základních charakteristik hospodářské a finanční situace podniku. Předmětem rozboru jsou zejména:

- výnosnost (rentabilita) podniku – schopnost zajistit přiměřený zisk vloženého kapitálu;
- platební schopnost (krátkodobá likvidita) podniku – schopnost splatit finanční závazky v době splatnosti;
- hospodářská a finanční stabilita (dlouhodobá solventnost) podniku – schopnost dlouhodobě zajistit své finanční závazky a také dlouhodobě dosahovat přiměřené výnosnosti.

Rozbor účetních výkazů se zaměřuje především na zjištění uvedených skutečností. Tyto skutečnosti jsou základními cíli účetních výkazů. Pro rozbor rentability, krátkodobé likvidity a dlouhodobé solventnosti jsou účetní výkazy nezbytnou podmínkou, ovšem vliv některých faktorů, na které je nutné při rozhodování brát ohled, se v účetních výkazech bezprostředně neprojeví. Jde např. o kvalifikaci, celkové postavení podniku na trhu, konkurenční schopnost podniku nebo zkušenosti vedení podniku.

Praktickým používáním se vyčlenila skupina ukazatelů, které umožňují vytvořit si představu o hospodářské a finanční situaci daného podniku. Ukazatele se dělí do dvou hlavních kategorií:

- a) provozní ukazatele – vyjadřují výkonnost podniku a celkovou úroveň hospodaření s majetkem
- b) finanční ukazatele – zaměřují se na posouzení finanční pozice podniku

V rámci těchto dvou kategorií se sdružují do skupin, přičemž každá skupina se váže k některému aspektu hospodaření a finanční situace podniku. Zpravidla se uvádí dělení 5 základních skupin, podle posuzované vlastnosti podniku, podle klíčových charakteristik, na které se zaměřuje.⁹

Základními charakteristikami jsou:

⁹ GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava . *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Ekopress, 2009. 68 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

- 1) výnosnost,
- 2) likvidita,
- 3) finanční stabilita,
- 4) solventnost,
- 5) aktivita,
- 6) ukazatele kapitálového trhu.

3.2 Metody finanční analýzy

Finanční analýza se zpracovává pomocí řady metod. Metody se člení různě – v různých literaturách lze nalézt různá členění.

Metody finanční analýzy lze například rozdělit do skupin na fundamentální finanční analýzu a technickou finanční analýzu.

Fundamentální finanční analýza pracuje s velkým množstvím kvalitativních dat. Analytik by měl mít dokonalé znalosti poměrů v konkrétním podniku provázané v kontextu oboru podnikání. Kromě dat tvrdých pracuje i s různými poznatky nespecifickými. Nároky na kvalifikaci analytika jsou v tomto případě mimořádné.

Technická finanční analýza kvantitativně zpracovává ekonomická data s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod. Vstupní data jsou zde většinou přesně specifikována. Výsledky jsou pak vyhodnocovány jak kvantitativně, tak kvalitativně.

Elementární metody

Analýza absolutních ukazatelů:

- horizontální analýza (analýza trendů)
- vertikální analýza (procentní rozbor)

Analýza fondů finančních prostředků

- Analýza čistého pracovního kapitálu
- Analýza čistých pohotových prostředků

Analýza poměrových ukazatelů

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita

- Analýza ukazatelů kapitálového trhu
- Analýza ukazatelů založená na cash flow

Analýza soustav ukazatelů:

- Du Pontův rozklad

Další pyramidové rozklady

3.2.1 Horizontální analýza

Analýza trendů se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v čase (nejčastěji ve vztahu k určitému minulému účetnímu období). Tato metoda se využívá pro zjištění procentních změn jednotlivých položek rozvahy. Výsledek se vyjadřuje v procentech nebo v absolutních číslech.

K interpretaci změn je nutno brát v úvahu změny relativní, ale také absolutní.

$$\text{Absolutní změna} = B_i(t) - B_i(t-1)$$

$$\text{Relativní změna (\%)} = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} \times 100$$

$B_i(t)$ – hodnota bilanční položky „i“ v čase „t“

3.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli procentní rozbor, sleduje se podíl jednotlivých rozvahových položek v účetních výkazech na bilanční sumu, a to v průběhu jednotlivých let. Ukazatel se využívá především při rozboru majetkové a finanční struktury podniku.

$$\text{Podíl na celku (\%)} = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

3.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza fondů finančních prostředků

V tomto případě se jako fondy označují ukazatele vypočítávané jako rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv¹⁰, pomocí této analýzy můžeme hledat vhodný způsob financování oběžného majetku.

¹⁰ KOLÁŘ, Pavel; MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2

Zkoumanými fondy jsou:

- čistý pracovní kapitál – prostřednictvím výše pracovního kapitálu lze zjistit, v jaké platební schopnosti se podnik nachází, hodnocení by mělo proběhnout v kombinaci s poměrovými ukazateli likvidity,
- čisté pohotové prostředky – zahrnují nejlikvidnější aktiva (tzn. peníze v pokladně, na běžných účtech, cenné papíry s krátkodobou splatností apod.), zohledňují se zde okamžitě splatné závazky, k výpočtu jsou potřeba hodně podrobná data z účetnictví,
- čistý peněžně pohledávkový fond – oběžná aktiva ponížená o zásoby, nelikvidními pohledávkami a krátkodobými závazky, k výpočtu jsou opět potřeba podrobná data z účetnictví.

3.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi nejrozšířenější metody finanční analýzy. Umožňuje rychlý obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Umožňuje mezipodnikové srovnávání a také srovnávání s odvětvovým průměrem.

Ukazatele rentability

Poměřují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku, hodnotí se tak celková efektivnost činnosti podniku, výsledky těchto ukazatelů jsou zajímavé především pro akcionáře nebo potenciální investory.

Mezi ukazatele rentability patří:

- **Rentabilita aktiv** – v některých literaturách se označuje také jako rentabilita celkového kapitálu, hodnotí se reprodukce veškerého kapitálu vloženého do podniku bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány.

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \times 100$$

kde: EBIT = celkový výsledek hospodaření před zdaněním + úroky z cizího kapitálu

- **Rentabilita vlastního kapitálu** – ukazuje, s jakou intenzitou je majetek podniku obnovován, tento ukazatel zajímá především vlastníky podniku.

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní kapitál} \times 100$$

kde: EAT = zisk po zdanění

- **Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu** – jinak také rentabilita dlouhodobých zdrojů. Hodnotí se, zda bylo využití dlouhodobých investic efektivní.

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \times 100$$

- **Rentabilita tržeb** – množství zisku na jednotku tržeb, vyjadřuje zisk vztažený k tržbám, vyhodnocuje výkony podniku za určité období.

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \times 100$$

- **Rentabilita nákladů** – udává, kolik Kč čistého zisku získáme při vložení 1 Kč celkových nákladů, jinými slovy je to zhodnocení vložených nákladů do hospodářského procesu.

$$ROC = \frac{EAT}{\text{Celkové náklady}} \times 100$$

Ukazatelé finanční stability a zadluženosti

Hodnotí strukturu finančních zdrojů podniku. Je sledován vztah mezi cizími a vlastními zdroji a také je vyměřován rozsah využívání dluhu k financování podniku.

Ukazateli finanční stability a zadluženosti jsou:

Celková zadluženost – charakterizuje finanční úroveň podniku, ukazuje míru krytí majetku podniku cizími zdroji.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Míra zadluženosti – tento ukazatel je významný pro banku z hlediska poskytnutí úvěru. Optimální stav je v případě nižší hodnoty cizích zdrojů než vlastního jmění.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

Úrokové krytí – je poměrový ukazatel, který říká, kolikrát jsou úroky z poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření podniku za dané účetní období.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{HV \text{ za účetní období} + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}} \times 100$$

Úrokové zatížení – tento ukazatel vyjadřuje, kolik procent ze zisku odčerpávají placené úroky.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{nákladové úroky}}{\text{HV za účetní období} + \text{nákladové úroky}} \times 100$$

Koeficient samofinancování - je opakem k celkové zadluženosti. Udává, do jaké míry je podnik schopen pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Je vyjádřením finanční stability a samostatnosti firmy.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Ukazatelé likvidity

Slouží ke zjištění, jak dalece je podnik schopen přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky. Informují o tom, zda-li bude mít podnik problémy se splacením svých krátkodobých závazků.

Mezi ukazatele likvidity se řadí:

- **Celková likvidita** – ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, čím vyšší je hodnota, tím vyšší je pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

- **Pohotová likvidita** – ukazatel pohotové likvidity se snaží eliminovat nedostatky celkové likvidity. To znamená, že se snaží vyloučit z oběžných aktiv zásoby.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

- **Okamžitá likvidita** – ukazatel, který vyjadřuje okamžitou schopnost společnosti uhradit své krátkodobé závazky, kde pro úhradu může být použit finanční majetek.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

- **Ukazatel čistého pracovního kapitálu** – patří mezi rozdílové ukazatele. Charakterizuje tu část oběžného majetku, jenž se za sledované období přemění v pohotové peněžní prostředky a v okamžiku, kdy jsou splaceny krátkodobé závazky jej lze použít k uskutečnění podnikových záměrů.

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

nebo

$$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva}$$

Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity jsou také nazývány ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv. Měří, jak efektivně jsou využívány aktiva. Jsou to ukazatele typu rychlost obratu a doba obratu.

Mezi ukazatele aktivity patří:

- **Ukazatel obratu celkových aktiv** – označován jako produktivita vloženého kapitálu, která měří efektivnost využití aktiv v podniku. Prezentuje, jak se zhodnocují aktiva ve výrobní činnosti podniku, aniž by byl brán ohled na zdroje jejich krytí.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

- **Rychlost obratu zásob** – sděluje, kolikrát se za časové období zásoby přemění v hotovost. Přináší informace o tom, jaká je úroveň likvidity těchto zásob.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

- **Doba obratu zásob** – udává, za jakou dobu podnik průměrně prodá své zásoby, a tím na sebe vážou finanční prostředky.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby} / 365}$$

- **Doba obratu pohledávek** – stanovuje, za jak dlouhou dobu dlužník podniku zaplatí, jinak též řečeno jak dlouhou dobu má podnik vázány v pohledávkách finance.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby} / 365}$$

- **Doba obratu závazků** – určuje dobu, která uplyne mezi nákupem zásob nebo externích výkonů a jejich úhradou neboli jaká je platební morálka podniku vůči jeho věřitelům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby} / 365}$$

3.2.5 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů se snaží objasnit příčiny vypočtených hodnot některých poměrových ukazatelů, využívá jejich vzájemné souvislosti.

Du Pont pyramidový rozklad - Du Pontův pyramidový rozklad znázorňuje závislost rentability vlastního kapitálu na ziskovém rozpětí, obratu celkových aktiv a poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu.

Podstatou rozkladu jsou Du Pont rovnice:

- rozklad ROA: $ROA = \check{C}Z/T * T/A = \check{C}Z/A$
- rozklad ROE: $ROE = \check{C}Z/T * T/A * A/VK = \check{C}Z/VK$

4. Aplikační část

Metody uvedené v teoretické části bakalářské práce byly použity pro zhodnocení finanční situace podniku v letech 2008, 2009, 2010. Zdrojem informací byly výroční zprávy z období 2007 – 2010.

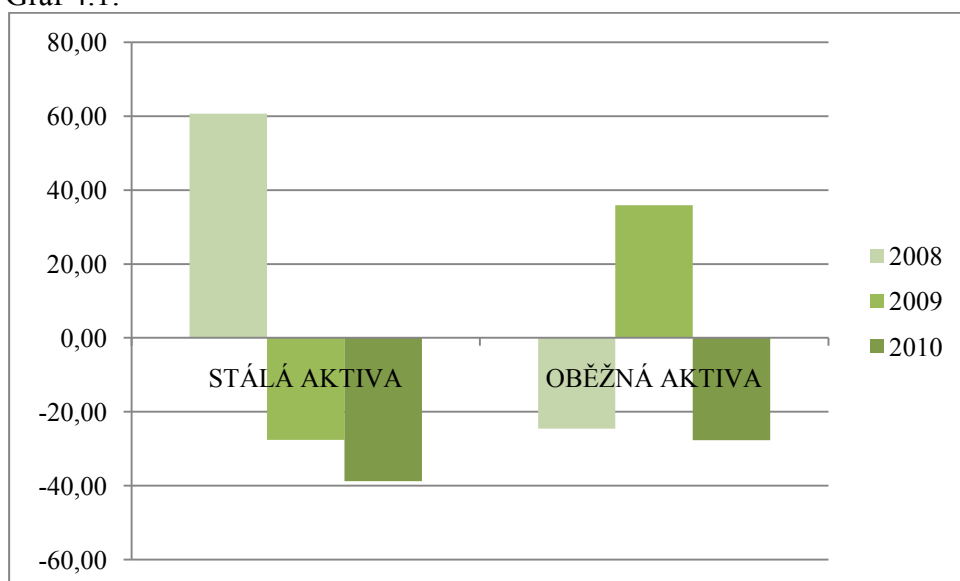
Vzorce sloužící k výpočtu jednotlivých ukazatelů byly čerpány z kapitoly třetí. Výsledky ukazatelů jsou znázorněny v tabulkách, případně i grafech.

4.1 Horizontální analýza

Tabulka 4.1: Horizontální analýza vybraných položek rozvahy

	relativní změna (%)			absolutní změna (tis Kč)		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
AKTIVA CELKEM	-28,46	28,15	-19,39	-13367	10318	-8814
STÁLÁ AKTIVA	-38,78	-27,57	60,62	-1242	-1219	1669
DM nehmotný	0,00	0,00	0,00	0	0	0
DM hmotný	-38,78	-27,57	67,63	-1242	-1219	1784
DM finanční	0,00	0,00	-100,00	0	0	-115
OBĚŽNÁ AKTIVA	-27,71	35,87	-24,55	-12124	11550	-10480
Zásoby	-97,15	4002,43	-95,14	-8210	8245	-4037
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-10,64	8,81	-17,37	-3636	2767	-6600
Finanční majetek	-24,62	91,03	36,18	-278	538	157
OSTATNÍ AKTIVA - přech. účty aktiv	-6,67	-46,43	-9,68	-1	-13	-3
PASIVA CELKEM	-28,46	28,15	-19,39	-13367	10318	-8814
VLASTNÍ KAPITÁL	-22,85	107,30	-86,27	-253	573	-3354
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0	0	0
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0	0	2083
Rezervní fondy a ost.f. ze zisku	0,00	0,00	0,00	0	0	0
HV minulých let	-32,56	-149,79	21,97	575	-5313	639
HV běž. úč. období +/-	-144,25	-110,81	-795,29	-828	5886	-6076
CIZÍ ZDROJE	-28,68	27,07	-13,40	-13120	9745	-5572
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0	0	0
Dlouhodobé závazky	-15,89	20,00	0,00	-41	43	215
Krátkodobé závazky	-33,38	33,11	-12,19	-13404	9990	-4187
Bankovní úvěry	6,09	-5,12	-22,16	325	-288	-1600
OSTATNÍ PASIVA - přech. účty pasiv	5,36	0,00	0,00	6	0	112

Graf 4.1:



Z hlediska prezentace výsledků horizontální analýzy je nejvýhodnější pravděpodobně sloupcový graf, který nám pomůže vystihnout změny ve sledovaných letech. Z tohoto grafu je zřejmé, jak se položky v průběhu let vyvíjely.

Z hlediska horizontální analýzy je patrné, že v roce 2009 a 2010 došlo v rámci této firmy k výraznému poklesu stálých aktiv, přičemž nejvíce je tato skutečnost patrná z položky dlouhodobého hmotného majetku, kde došlo k poklesu od roku 2008 do roku 2009 o 27,57 % a od roku 2009 do roku 2010 došlo k poklesu o 38,78 %.

U oběžných aktiv došlo k výrazným změnám v průběhu let, v roce 2009 nastal nárůst oběžných aktiv, z horizontální analýzy je zřejmé, že se zvýšily zásoby, také finanční majetek nabyl větší hodnoty a zvýšily se i krátkodobé pohledávky.

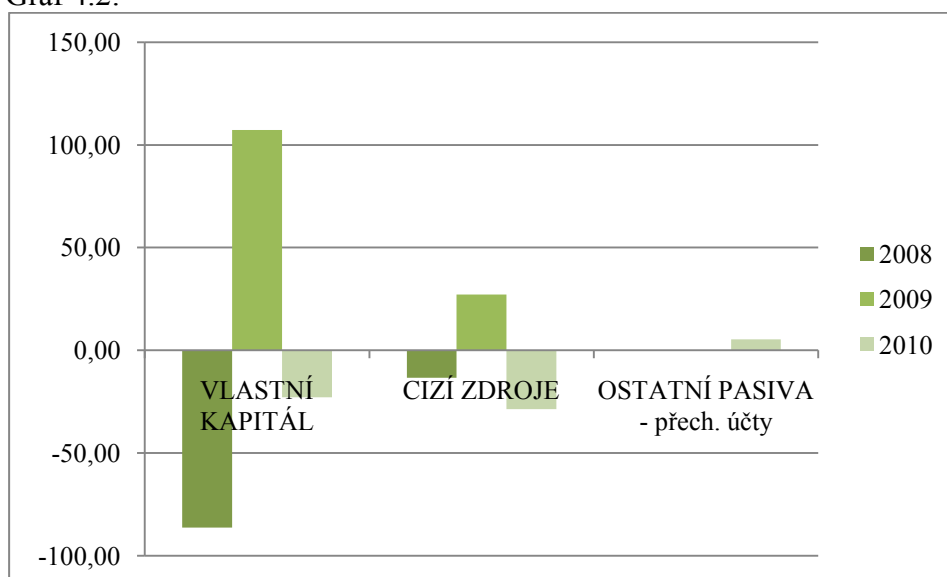
V roce 2010 lze vypořádat, že zásoby, finanční majetek i krátkodobé pohledávky se obrovským tempem snížily.

Dramatický pokles finančního majetku se projeví zejména v rámci nejužšího ukazatele likvidity, tedy okamžité likvidity, kde se dají očekávat výrazné problémy.

U položky zásob se snížení nejeví tak dramaticky, protože lze říci, že podnik neváže neefektivním způsobem finanční prostředky.

Na pokles pohledávek lze pohlížet dvojím způsobem. První způsob se jeví pozitivně, a to z důvodu vylepšení platební morálky odběratelů, což můžeme ověřit v rámci ukazatelů aktivity - doba obratu pohledávek. Druhý způsob již tak pozitivní není, protože důvodem snížení krátkodobých pohledávek může být také snížení počtu odběratelů. Tento způsob je možné částečně ověřit vývojem prodeje vlastních výrobků a služeb.

Graf 4.2:



Z tabulky lze vyčíst, že vlastní kapitál mezi roky 2008 a 2009 vzrostl o více než 100 procent, což se projevilo i na výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření v roce 2008 klesl o 795,29% a v letech 2009 i 2010 se výsledek hospodaření taktéž snižoval.

Cizí kapitál mezi roky 2008 a 2009 vzrostl o 27,07% a mezi roky 2009a 2010 poklesl o 28,68%, přičemž největší změna lze zaznamenat u krátkodobých závazků. V případě, že by společnost snížila závazky z důvodu vyššího financování z vlastních zdrojů, nemuselo by to být natolik výhodné, jelikož zdroje cizí jsou levnější než zdroje vlastní.

Další vývoj můžeme sledovat v následující tabulce, která vykresluje horizontální analýzu vybraných položek výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 4.2:

Horizontální analýza položek výkazu zisku a ztráty

	relativní změna (%)			absolutní změna (tis Kč)		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
OBCHODNÍ MARŽE	-35,93	-7,49	-18,20	-2759	-622	-1847
PŘIDANÁ HODNOTA	-62,14	4,15	8,85	-2777	178	349
PROVOZNÍ VH	-72,61	-126,31	-506,23	-822	5434	-5361
FINANČNÍ VH	17,67	-44,08	377,20	-91	406	-728
VH ZA BĚŽNOU ČINNOST	-144,25	-110,81	-795,29	-828	5886	-6076
MIMOŘÁDNÝ VH	0,00	0,00	0,00	0	0	0
VH za účetní období	-144,25	-110,81	-795,29	-828	5886	-6076
VH před zdaněním	-147,97	-111,81	-703,12	-913	5840	-6089

V horizontální analýze položek výkazu zisku a ztráty lze vyčíst, jak položky ovlivňovaly výsledek hospodaření. Největší změna je u položky přidaná hodnota, kde

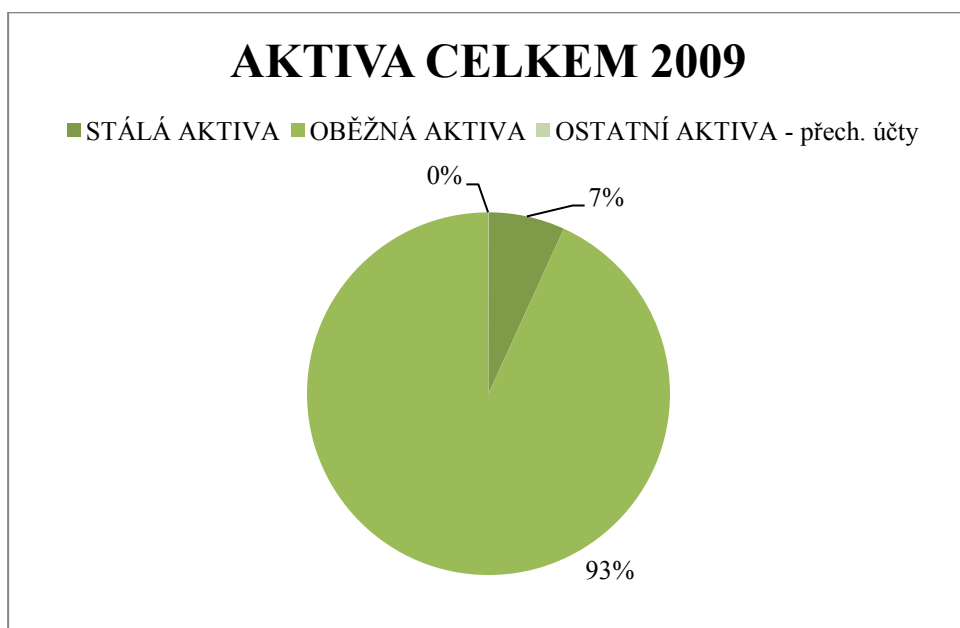
v porovnání roku 2009 s rokem 2010 klesla o 62,14%. Ve výkaze zisku a ztráty taktéž klesly výkony a výkonová spotřeba vzrostla.

4.2 Vertikální analýza

Tabulka 4.3: Vertikální analýza položek rozvahy v %

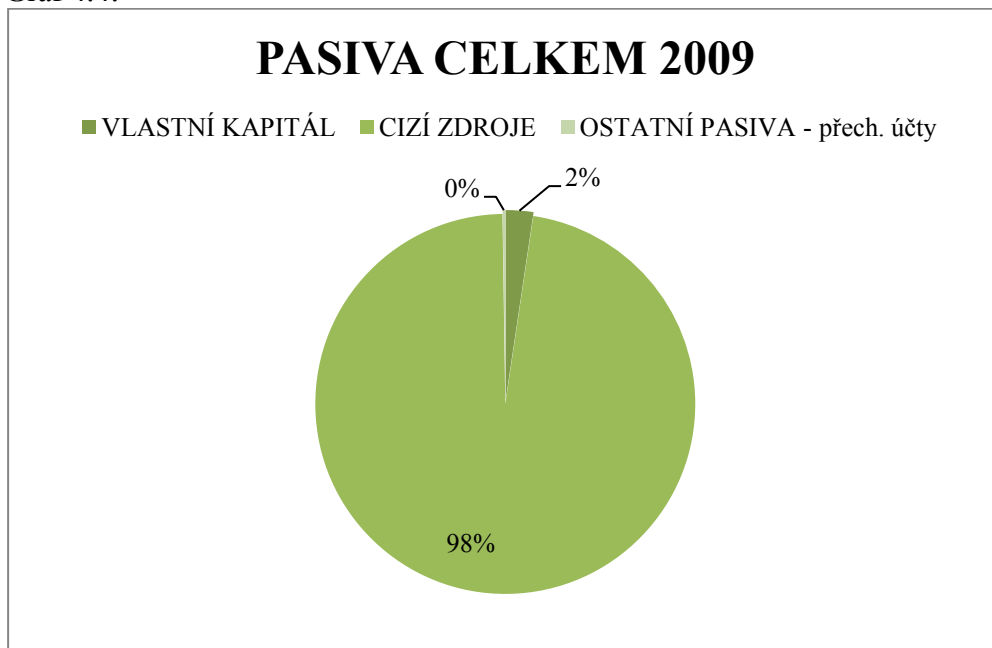
	2010	2009	2008	2007
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
STÁLÁ AKTIVA	5,84%	6,82%	12,07%	6,06%
DM nehmotný	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DM hmotný	5,84%	6,82%	12,07%	5,80%
DM finanční	0,00%	0,00%	0,00%	0,25%
OBĚŽNÁ AKTIVA	94,12%	93,15%	87,86%	93,88%
Zásoby	0,72%	17,99%	0,56%	9,33%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	90,87%	72,75%	85,68%	83,59%
Finanční majetek	2,53%	2,40%	1,61%	0,95%
OSTATNÍ AKTIVA - přech. účty	0,04%	0,03%	0,08%	0,07%
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VLASTNÍ KAPITÁL	2,54%	2,36%	1,46%	8,55%
Základní kapitál	0,58%	0,42%	0,53%	0,43%
Kapitálové fondy	6,20%	4,43%	5,68%	0,00%
Rezervní fondy a ost.f. ze zisku	0,06%	0,04%	0,05%	0,04%
HV minulých let	-3,54%	-3,76%	9,68%	6,40%
HV běž. úč. období +/-	-0,76%	1,22%	-14,49%	1,68%
CIZÍ ZDROJE	97,11%	97,40%	98,24%	91,45%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,65%	0,55%	0,59%	0,00%
Krátkodobé závazky	79,62%	85,50%	82,31%	75,57%
Bankovní úvěry	16,84%	11,35%	15,34%	15,88%
OSTATNÍ PASIVA - přech. účty	0,35%	0,24%	0,31%	0,00%

Graf 4.3:



Vertikální analýza rozvahy zkoumá podíl jednotlivých položek rozvahy na celkové sumě. Při pohledu do tabulky, která zachycuje vertikální analýzu vybraných položek rozvahy podniku je zřejmé, že aktiva mají stabilní vývoj. Slabý vzestup můžeme pozorovat u krátkodobých pohledávek zejména v roce 2010.

Graf 4.4:



Zaměříme-li se na stranu pasiv, stojí za povšimnutí podíl vlastního kapitálu k celkovým pasivům, podíl vlastního kapitálu je velice nízký. Je nutno poznamenat, že ve

vývoji v čase cizí zdroje mírně vzrůstají. Již u předchozí horizontální analýzy bylo řečeno, že u podniku tohoto druhu vysoký podíl cizích zdrojů není nic vzácného. Při tomto podílu cizích zdrojů je způsobeno pokrytí aktiv běžných, tak aktiv stálých. V této situaci je podnik podkapitalizovaný.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

4.3.1 Ukazatelé rentability

Ukazatele rentabilit nemají stanoveny doporučené hodnoty, výsledky se uvádějí v procentech, a čím jsou vyšší, tím podnik lépe hospodaří s majetkem a kapitálem. Z vypočtených údajů se jeví jako nejhorší rok 2008 a jako nejlepší rok 2009.

Tabulka 4.4: Výpočty ukazatelů rentability (tis. Kč)

	Rok			
	2007	2008	2009	2010
EBIT (zisk před zdaněním + úroky)	1100	-4853	862	-38
EAT (zisk po zdanění)	764	-5312	574	-254
celková aktiva	45464	36650	46968	33601
vlastní kapitál	3888	534	1107	854
dlouhodobé úvěry	0	797	306	0
tržby	293191	501641	454942	305785
celkové náklady	2545	1581	1664	1693
	2007	2008	2009	2010
ROA	2,42%	-13,24%	1,84%	-0,11%
ROCE	28,29%	-364,61%	61,00%	-4,45%
ROE	19,65%	-994,76%	51,85%	-29,74%
ROS	0,26%	-1,06%	0,13%	-0,08%
ROC	30,02%	-335,99%	34,50%	-15,00%

Rentabilita aktiv by měla mít rostoucí tendenci. Pokles hospodářského výsledku způsobil i pokles rentability aktiv. Nejnižší hodnota je roku 2008 -13,24 %. V tomto roce společnost není schopna zajistit přiměřený zisk z vloženého kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu vzrostla v letech 2007 a 2009. Nejlepším rokem pro vlastníka podniku byl rok 2009, kde hodnota rentability dosáhla 51,85% - jedna koruna vlastního kapitálu podniku přinese 0,5185 Kč zisku. Pozitivní je i to, že ukazatel ROE je vyšší

než ukazatel ROA. Tímto je stále myšlen rok 2007 a 2009. V roce 2008 rentabilita vlastního kapitálu rapidně klesla, v roce 2010 již méně, ale také klesla.

Hodnoty ukazatele rentability dlouhodobě investovaného kapitálu se vyvíjely obdobně jako v případě rentability vlastního kapitálu. V roce 2008 byl vývoj výrazně klesající a v průběhu roku 2009 rostoucí.

Zisková marže neboli rentabilita tržeb je každoročně v nízkých hodnotách, v roce 2007 a 2009 jsou to hodnoty kladné, kde v roce 2007 1 koruna tržeb přinesla 0,0026 Kč zisku a v roce 2009 1 koruna tržeb přinesla 0,0013 Kč zisku. Rozdíly mezi jednotlivými roky nejsou výrazné, spíše naopak. Rovnoměrný vývoj značí, že poptávka nemá extrémní výkyvy.

Vyžadovaný rostoucí trend rentability nákladů není zachován, výkyvy způsobuje rok 2008 a 2010.

4.3.2 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti

Ukazatelé finanční stability a zadluženosti umožňují hodnotit finanční stabilitu podniku. Je sledován vztah mezi vlastními a cizími zdroji a také měří rozsah využívání dluhu k financování podniku.

Tabulka 4.5: Výpočty ukazatelů finanční stability a zadluženosti (tis. Kč)

	Rok			
	2007	2008	2009	2010
Celková aktiva	45464	36650	46968	33601
Stála aktiva	2753	4422	3203	1961
Celkový kapitál	45464	36650	46968	33601
Vlastní kapitál	3888	534	1107	854
Cizí zdroje	41576	36004	45749	32629
Dlouhodobé závazky	0	215	258	217
EBIT	1100	-4853	862	-38
Nákladové úroky	234	370	245	258
Čistý pracovní kapitál	8325	2032	3592	4872
	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	91,45%	98,24%	97,40%	97,11%
Koeficient samofinancování	8,55%	1,46%	2,36%	2,54%
Poměr dluhu k vlastnímu kapitálu	1069,34%	6742,32%	4132,70%	3820,73%
Míra finanční samostatnosti	9,35%	1,48%	2,42%	2,62%
Podíl ČPK z majetku	18,31%	5,54%	7,65%	14,50%
Úrokové krytí	4,70	-13,12	3,52	-0,15
Podkapitalizace	1,41	0,17	0,43	0,55

Je běžné, že podnik používá k financování kromě vlastního kapitálu i kapitál cizí. Důležité je oba vhodně zkombinovat, aby byla výnosnost vloženého kapitálu co největší. Ukazatel celkové zadluženosti ukazuje, že podnik využívá ve vysoké míře financování z cizích zdrojů. Čím větší je hodnota celkové zadluženosti, tím větší riziko je u věřitelů.

Podnik by měl být velice obezřetný v navyšování dalších úvěrů z důvodu nízkého úrokového krytí v letech 2008 a 2010. Pokud hodnota úrokového krytí pohybuje pod 2, jde o hodnotu značně rizikovou. Hodnotu 4-6 lze považovat za bezproblémovou. V případě zkoumaného podniku jde o roky 2007 a 2009.

Provedený výpočet na podkapitalizaci převyšuje doporučenou hodnotu 1 pouze v roce 2007. Vývoj tohoto ukazatele je rostoucí, tudíž nám nedává signál úpadku podniku.

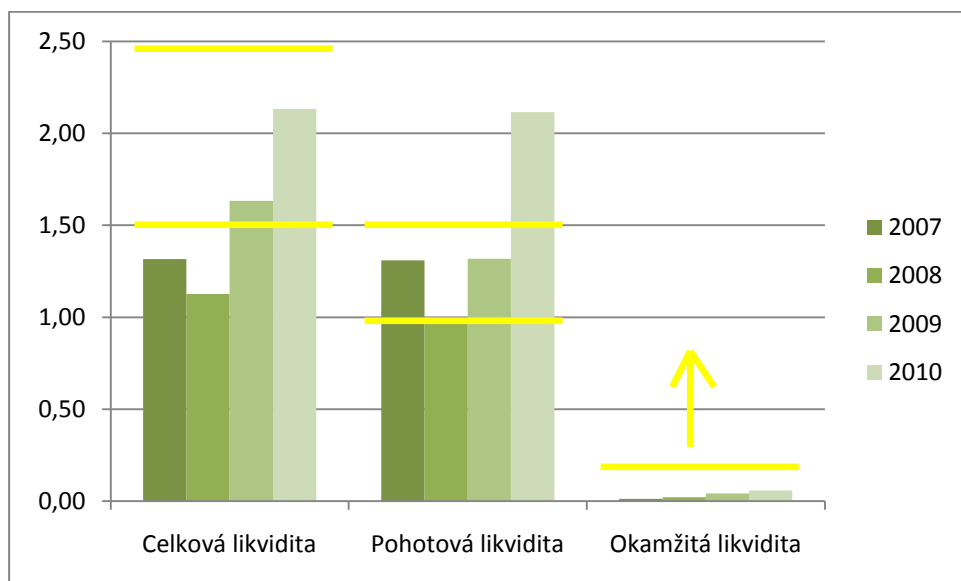
4.3.3 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity slouží k porovnání firem, respektive jejich schopnosti dostát svým finančním závazkům.

Tabulka 4.6: Výpočtů ukazatelů likvidity (tis. Kč)

	Rok			
	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	42711	32228	43765	31640
Krátkodobá pasiva	38736	34804	44697	32154
Krátkodobé pohledávky	38003	31403	34170	30534
Finanční majetek	434	591	1129	851
Zásoby	206	4243	8451	241
Krátkodobé závazky	32450	28622	26808	14845
	2007	2008	2009	2010
Celková likvidita	1,32	1,13	1,63	2,13
Pohotová likvidita	1,31	0,98	1,32	2,12
Okamžitá likvidita	0,01	0,02	0,04	0,06

Graf 4.5: Vývoj ukazatelů likvidity podniku v kontextu s doporučenými hodnotami



K ukazatelům likvidity existují doporučené hodnoty, které jsou v grafu zobrazeny pomocí žlutých čar. Zavedením hodnot přímo do grafu je na první pohled patrné, zda podnik doporučených hodnot dosahuje či nikoliv.

Celková likvidita říká, kolikrát byl schopen podnik financovat krátkodobé závazky z oběžných aktiv. Ukazatel se v letech 2007 a 2008 pohybuje pod stanoveným limitem, ne však nijak výrazně. V letech 2009 a 2010 je hodnota celkové likvidity optimální.

Likvidita pohotová je na rozdíl od celkové likvidity očištěna o zásoby. Roky 2007, 2008 a 2009 zastávají místo v intervalu, a to je tedy pro podnik optimální. V roce 2010 je hodnota 2,12, což převyšuje limit, ale v případě rozebíraného podniku je tato hodnota pozitivní.

Okamžitá likvidita udává schopnost podniku hradit krátkodobé závazky nejlikvidnějšími prostředky, tedy pohotovými platebními prostředky. V případě sledovaného podniku jsou hodnoty pod sledovaným limitem, podnik tedy nezajišťuje vysokou schopnost splácet závazky pohotovými platebními prostředky.

4.3.4 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity ukazují vázanost kapitálu v různých formách aktiv, snaží se tedy změřit, jak jsou aktiva efektivně využívány, neboli jak s nimi podnik hospodaří. Obrat aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za období jednoho roku. Minimálně by to mělo být právě jedenkrát.

Tabulka 4.7: Výpočty ukazatelů aktivity

	Rok			
	2007	2008	2009	2010
Celková aktiva	45464	36650	46968	33601
Zásoby	206	4243	8451	241
Krátkodobé pohledávky	34206	31078	33836	29896
Krátkodobé závazky	32450	28622	26808	14845
Tržby	293191	501641	454942	305785
	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	6,45	13,69	9,69	9,10
Obrat zásob	1423,26	118,23	53,83	1268,82
Obrat pohledávek	8,57	16,14	13,45	10,23
Obrat krátkodobých závazků	9,04	17,53	16,97	20,60
Doba splatnosti pohledávek	42,00	22,30	26,77	35,20
Doba splatnosti krd. Závazků	39,84	20,54	21,21	17,48

Obrat celkových aktiv by měl být, jak je výše uvedeno, minimálně jedenkrát za rok. V případě rozebíraného podniku je to několikrát za rok, ale od roku 2008 v čase tyto obraty klesají, což pro podnik není příliš příznivé. Příčinou můžou být klesající tržby podniku.

Obrat pohledávek informuje o tom, jak jsou rychle pohledávky přeměněny na peníze. Čím vyšší je hodnota, tím je přeměna rychlejší. Nejvyšší hodnotu zaznamenává podnik v roce 2008, kdy je hodnota 16,14.

Platební morálku odběratelů zjistíme pomocí ukazatele doba splatnosti pohledávek, kde podle výpočtu lze vypožorovat, že nejdelší doba splatnosti byla v roce 2007. Hodnota doby splatnosti pohledávek se snížila v roce 2008 na přijatelnou hodnotu 22,30 dní, ale opět vzrůstá.

Splatnost krátkodobých závazků je vždy kratší než doba splatnosti pohledávek, proto by neměla být narušena finanční rovnováha podniku.

4.4 Du Pont analýza

Du Pont analýza spočívá v rozložení syntetických ukazatelů na ukazatele dílčí, které jej ovlivňují rozhodujícím způsobem. Zobrazuje závislost rentability vlastního kapitálu na ziskovém rozpětí, obratu celkových aktiv a poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu.

Tabulka 4.8: Rozklad rentability aktiv

Rozklad ROA	2007	2008	2009	2010
EBIT/Tržby	0,0038	-0,0097	0,0019	-0,0001
Tržby/Aktiva	6,4489	13,6873	9,6862	9,1005
ROA %	2,42%	-13,24%	1,84%	-0,11%

Z tabulkového vyjádření rozkladu ROA lze vyčíst vyšší změnu v roce 2008, trend ve výsledku ROA nebyl nijak stabilní.

Tabulka 4.9: Rozklad rentability vlastního kapitálu

Rozklad ROE	2007	2008	2009	2010
EAT/Tržby	0,0026	-0,0106	0,0013	-0,0008
Tržby/Aktiva	6,4489	13,6873	9,6862	9,1005
Aktiva/VK	11,6934	68,6330	42,4282	39,3454
ROE (%)	19,65%	-994,76%	51,85%	-29,74%

Vypočítané hodnoty znázorňují, že rentabilita vlastního kapitálu měla velice nestabilní trend, výkyvy byly velké. Největší zásluhu na vývoji ukazatele mají tržby.

5. Návrhy a doporučení

5.1 Zhodnocení výsledků

Ne velice úspěšným obdobím pro podnik byl rok 2008, kdy byl podnik silně podkapitalizován, a také z velké části zadlužen cizím kapitálem. Měl mnoho krátkodobých závazků. Podnik přistupoval k financování agresivním přístupem – financoval především cizími krátkodobými zdroji. Ve financování cizími zdroji podnik pokračuje až do současnosti.

Doba obratu zásob se v podniku stále zvyšuje, taktéž se zvyšuje doba obratu pohledávek. Příčinou je velké množství zásob, které je nutno snížit.

Hodnoty likvidity jsou pozitivní. Pohybovaly se v doporučených rozmezích. Znamená to, že podnik je zcela likvidní, je schopen krýt krátkodobé závazky oběžnými aktivy. V roce 2008 podnik není optimálně likvidní. Projevily se zde krátkodobé závazky, jejichž hodnot oběžná aktiva nedosahovala, proto byl podnik nucen pokrýt závazky stálými aktivy, což není moc příznivé, a to z důvodu platební morálky podniku, kdy nebyl okamžitě schopen splácet své závazky.

Ukazatelé aktivity dosahují hodnot, které jsou optimální, ovšem v průběhu let nepatrně klesají, což může být důsledek klesajících tržeb.

5.2 Doporučení pro další období

Na základě výsledků, kterých bylo dosaženo pomocí finanční analýzy, bych doporučila, aby si podnik hlídal poměr cizích a vlastních zdrojů. Měl by se zaměřit především na závazky krátkodobé. Dále by se měl zaměřit na stav zásob v podniku. Jelikož se doba obratu zásob zvyšuje, měl by se podnik orientovat na množství zásob.

U analýzy v roce 2009 byly výsledky nejpříznivější, doporučené hodnoty byly zachovány. Lze doporučit, aby se podnik specializoval na různé podniky z roku 2009, které by mohly být nápomocny v budoucnu a snažil se vyvážit hodnoty v dalších letech se zaměřením na pokles/růst jednotlivých ukazatelů.

6. Závěr

Nepochybně je důležité mít přehled o tom, jak podnik hospodaří, zvláště v době silného konkurenčního prostředí. Finanční analýza, která pracuje s daty podniku, je k tomuto velice nápomocná.

V bakalářské práci jsem se detailněji zabývala metodami, které vycházejí z externích dat podniku. Mezi ně patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha.

V teoretické části jsem představila základní charakteristiky jednotlivých ukazatelů a k nim postup k výpočtu.

V praktické části je zpracován vybraný podnik. Je analyzován pomocí ukazatelů rentability, zadluženosti a finanční samostatnosti, likvidity, aktivity a Du Pont rozklad. Dále jsou zpracovány horizontální a vertikální analýzy podniku.

Vedení podniku se orientovalo svými praktickými zkušenostmi, nemělo nastudovanou odbornou literaturu, a i přesto bylo schopno odhadnout, kde je silná nebo slabá stránka podniku. Po provedení finanční analýzy je důležité brát zřetel také na ostatní podmínky podniku, kde patří například konkurenční prostředí.

Součástí bakalářské práce je také zhodnocení podniku, kde jsou shrnuty poznatky ukazatelů.

Tímto byl tedy splněn stanovený cíl bakalářské práce.

Seznam použité literatury

GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava . *Finanční analýza a plánování podniku*.
Praha : Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008. 31 s. ISBN 978-80-7357-392-8

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. Finanční analýza. Praha: Grada, 2010.
46 s. ISBN 978-80-247-3349-4

Seznam použitých zkratk

ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROC	Rentabilita nákladů
ROS	Rentabilita tržeb
EBIT	Výsledek hospodaření před zdaněním + úroky z cizího kapitálu
EAT	Zisk po zdanění
HV, VH	Hospodářský výsledek
ČPK	Čistý pracovní kapitál
A	Aktiva
VK	Vlastní kapitál
T	Tržby
DM	Dlouhodobý majetek

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 11. července 2011



.....
Dominika Miczová

Adresa trvalého pobytu studenta:

K Vodojemu 144, 737 01 Český Těšín

Seznam příloh

Rozvaha EXPIM spol. s.r.o. z roku 2008

Rozvaha EXPIM spol. s.r.o. z roku 2010

Výkaz zisku a ztráty EXPIM spol. s.r.o. z roku 2008

Výkaz zisku a ztráty EXPIM spol. s.r.o. z roku 2010

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2008

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	Č
2008	12	60323507

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

EXPIM spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Frydecká 1123/80

Český Těšín

73701

Česká republika

Označení a	A K T I V A b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	47 229,00	-10 579,00	36 650,00	45 464,00
B.	Dlouhodobý majetek	003	9 363,00	-4 941,00	4 422,00	2 753,00
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	9 263,00	-4 841,00	4 422,00	2 638,00
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	9 263,00	-4 841,00	4 422,00	2 638,00
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	100,00	-100,00	0,00	115,00
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	100,00	-100,00	0,00	100,00
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0,00	x	0,00	15,00
C.	Oběžná aktiva	031	37 838,00	-5 638,00	32 200,00	42 680,00
C. I.	Zásoby	032	206,00	0,00	206,00	4 243,00
C. I. 5.	Zboží	037	206,00	0,00	206,00	4 243,00
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	37 041,00	-5 638,00	31 403,00	38 003,00
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	33 955,00	-2 877,00	31 078,00	34 206,00
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	45,00	x	45,00	128,00
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	3 033,00	-2 761,00	272,00	3 648,00
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056	0,00	x	0,00	21,00
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	8,00	x	8,00	0,00
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	591,00	0,00	591,00	434,00
C. IV. 1.	Peníze	059	473,00	x	473,00	283,00
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	118,00	x	118,00	151,00
D. I.	Časové rozlišení	063	28,00	0,00	28,00	31,00
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	28,00	x	28,00	12,00
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066	0,00	x	0,00	19,00

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	067	36 650,00	45 464,00
A.	Vlastní kapitál	068	534,00	3 888,00
A. I.	Základní kapitál	069	196,00	196,00
A. I. 1.	Základní kapitál	070	196,00	196,00
A. II.	Kapitálové fondy	073	2 083,00	0,00
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	2 083,00	0,00
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	20,00	20,00
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	20,00	20,00
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	3 547,00	2 908,00
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	3 547,00	2 908,00
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	-5 312,00	764,00
B.	Cizí zdroje	085	36 004,00	41 576,00
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	215,00	0,00
B. II. 10	Odložený daňový závazek	101	215,00	0,00
B. III.	Krátkodobé závazky	102	30 168,00	34 355,00
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	28 622,00	32 450,00
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	70,00	0,00
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	35,00	79,00
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	1 292,00	69,00
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	91,00	993,00
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	44,00	620,00
B. III. 11.	Jiné závazky	113	14,00	144,00
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	5 621,00	7 221,00
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	797,00	0,00
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	4 524,00	4 381,00
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	300,00	2 840,00
C. I.	Časové rozlišení	118	112,00	0,00
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	112,00	0,00

Společnost s ručením omezeným		Nákup a prodej zboží	
Právní forma účetní jednotky		Předmět podnikání	Pozn.:
05.06.2009	05.06.2009	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:		

Výroční zpráva EXPIM spol. s r.o. za rok 2008

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni

31.12.2010

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	Č
2010	12	60323507

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky:

EXPIM spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště:

Frydecká 1123/80


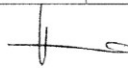
Český Těšín

73701

Česká republika

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	42 541,00	-8 940,00	33 601,00	46 968,00
B.	Dlouhodobý majetek	003	5 746,00	-3 785,00	1 961,00	3 203,00
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	5 646,00	-3 685,00	1 961,00	3 203,00
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých	016	5 646,00	-3 685,00	1 961,00	3 203,00
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	100,00	-100,00	0,00	0,00
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	100,00	-100,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva	031	36 781,00	-5 155,00	31 626,00	43 750,00
C. I.	Zásoby	032	241,00	0,00	241,00	8 451,00
C. I. 5.	Zboží	037	241,00	0,00	241,00	8 451,00
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	35 689,00	-5 155,00	30 534,00	34 170,00
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	32 236,00	-2 340,00	29 896,00	33 836,00
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	35,00	x	35,00	35,00
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	3 133,00	-2 815,00	318,00	287,00
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	285,00	x	285,00	12,00
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	851,00	0,00	851,00	1 129,00
C. IV. 1.	Peníze	059	847,00	x	847,00	1 106,00
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	4,00	x	4,00	23,00
D. I.	Časové rozlišení	063	14,00	0,00	14,00	15,00
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	14,00	x	14,00	15,00

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	067	33 601,00	46 968,00
A.	Vlastní kapitál	068	854,00	1 107,00
A. I.	Základní kapitál	069	196,00	196,00
A. I. 1.	Základní kapitál	070	196,00	196,00
A. II.	Kapitálové fondy	073	2 083,00	2 083,00
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	2 083,00	2 083,00
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	20,00	20,00
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	20,00	20,00
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	-1 191,00	-1 766,00
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	0,00	3 546,00
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	-1 191,00	-5 312,00
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	-254,00	574,00
B.	Cizí zdroje	086	32 629,00	45 749,00
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	217,00	258,00
B. II. 10	Odložený daňový závazek	102	217,00	258,00
B. III.	Krátkodobé závazky	103	26 754,00	40 158,00
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	14 845,00	26 808,00
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	108	72,00	90,00
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	41,00	44,00
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	11 736,00	11 507,00
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	3,00	1 562,00
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	113	57,00	133,00
B. III. 11.	Jiné závazky	114	0,00	14,00
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	5 658,00	5 333,00
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0,00	306,00
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	5 282,00	4 427,00
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	376,00	600,00
C. I.	Časové rozlišení	119	118,00	112,00
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	118,00	112,00

Společnost s ručením omezeným		Nákup a prodej zboží	 s.p.a. Frýdecká 1123/80 737 01 ČESKÝ TEŠÍN IČO: 60323507, DIČ: CZ60323507
Právní forma účetní jednotky:		Předmět podnikání:	
28.02.2011	28.02.2011	 Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:		

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2008

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	Č
2008	12	60323507

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

EXPIM spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

Frydecká 1123/80

Česky Těšín

73701

Česká republika

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	001	500 023,00	292 878,00
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	491 723,00	282 731,00
+	Obchodní marže	003	8 300,00	10 147,00
II.	Výkony	004	1 618,00	313,00
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	1 618,00	313,00
B.	Výkonová spotřeba.	008	5 627,00	6 518,00
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	2 061,00	1 442,00
B. 2.	Služby	010	3 566,00	5 077,00
+	Přidaná hodnota	011	4 291,00	3 942,00
C.	Osobní náklady	012	1 581,00	2 545,00
C. 1.	Mzdové náklady	013	1 170,00	1 830,00
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	376,00	615,00
C. 4.	Sociální náklady	016	35,00	100,00
D.	Daně a poplatky	017	80,00	77,00
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	967,00	508,00
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019	0,00	530,00
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	0,00	530,00
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	022	0,00	335,00
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	0,00	335,00
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	5 638,00	-185,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	1 855,00	194,00
H.	Ostatní provozní náklady	027	2 182,00	327,00
*	Provozní výsledek hospodaření	030	-4 302,00	1 059,00
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	041	100,00	0,00
X.	Výnosové úroky	042	0,00	2,00

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
N.	Nákladové úroky	043	370,00	234,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	803,00	361,00
O.	Ostatní finanční náklady	045	1 254,00	322,00
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-921,00	-193,00
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	89,00	102,00
Q. 1.	- splatná	050	0,00	102,00
Q. 2.	- odložená	051	89,00	0,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	-5 312,00	764,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	060	-5 312,00	764,00
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	-5 223,00	866,00

Společnost s ručením omezeným		Nákup a prodej zboží	
Právní forma účetní jednotky		Předmět podnikání	Pozn.:
05.06.2009	05.06.2009	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Sestaveno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:		

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2010

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2010	12	60323507

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky:

EXPIM spol. s r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště:

Frydecká 1123/80
Český Těšín
73701
Česká republika

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	001	303 181,00	452 644,00
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	298 262,00	444 966,00
+	Obchodní marže	003	4 919,00	7 678,00
II.	Výkony	004	2 604,00	2 298,00
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	2 604,00	2 298,00
B.	Výkonová spotřeba	008	5 831,00	5 507,00
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	2 637,00	2 340,00
B. 2.	Služby	010	3 194,00	3 167,00
+	Přidaná hodnota	011	1 692,00	4 469,00
C.	Osobní náklady	012	1 693,00	1 664,00
C. 1.	Mzdové náklady	013	1 244,00	1 243,00
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	410,00	378,00
C. 4.	Sociální náklady	016	39,00	43,00
D.	Daně a poplatky	017	103,00	102,00
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	1 209,00	1 219,00
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019	245,00	0,00
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	245,00	0,00
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	022	33,00	0,00
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	33,00	0,00
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích	025	-183,00	-301,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	1 750,00	240,00
H.	Ostatní provozní náklady	027	522,00	893,00
*	Provozní výsledek hospodaření	030	310,00	1 132,00
N.	Nákladové úroky	043	258,00	245,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	22,00	1 781,00
O.	Ostatní finanční náklady	045	370,00	2 050,00
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-606,00	-515,00
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	-42,00	43,00
Q. 2.	- odložená	051	-42,00	43,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	-254,00	574,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	060	-254,00	574,00
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	-296,00	617,00